

Scotiabank®



Resumen:

NACIONALES

- **Los ingresos tributarios ascendieron a S/ 175,156 millones durante el 2025, mayor en 10.8%** con respecto a igual mes del 2024, según cifras de Sunat. Este resultado se sustentó en la evolución positiva de la actividad económica -el PBI habría cerrado el 2025 con un crecimiento de 3.3%-; en las mayores cotizaciones de los principales productos exportados -en especial minerales como cobre y oro- y en los ingresos obtenidos como resultado de las acciones de cierre de brechas tributarias y recuperación de obligaciones emprendidas por la Sunat.
- **La economía peruana crecería 3.0% en el 2026, ligeramente por debajo del 3.2% del 2025**, de acuerdo con proyecciones publicadas por la Organización de las Naciones Unidas (ONU). El crecimiento del 2026 estaría por encima del promedio de América Latina (2.3%) y superaría la expansión de Colombia (2.7%), Chile (2.2%), Brasil (2.0%) y México (1.3%). El informe señala que las economías de la región enfrentarán en el 2026 un contexto externo más complejo por un debilitamiento del comercio internacional y mayor volatilidad, sin embargo, el Perú enfrentaría estos retos desde una mejor posición.
- **La economía peruana registraría un crecimiento promedio anual de 3.2% entre el 2026 y 2031**, según proyecciones del Ministerio de Economía en el Informe Preelectoral 2021-2026. La inversión privada sería el principal motor del crecimiento impulsada por el desarrollo de nuevos proyectos mineros y una robusta cartera de infraestructura. Asimismo, contribuiría un entorno financiero más favorable, con una gradual reducción de las tasas de interés, mayor acceso al crédito y expectativas empresariales positivas.

INTERNACIONALES

- **Los futuros en EEUU corrigen tras los recientes máximos históricos**, reflejando toma de ganancias sumado a las expectativas de límite de tasas bancarias. Las bolsas europeas se mantienen cerca de sus récords y las bolsas asiáticas operan mayormente al alza, con Japón en nuevos máximos. El foco del mercado estará en la publicación de resultados trimestrales
- **El índice de precios al productor (IPP) en EEUU subió 0.2% mensual en noviembre**, en línea con lo esperado y tras el alza de 0.1% en octubre. El IPP subyacente se mantuvo estable tras un alza de 0.3%. En términos anuales, el IPP subió a 3.0% y la subyacente a 3.0%, ambas por encima del 2.7% previsto.
- **Las ventas minoristas en EEUU crecieron 0.6% en noviembre**, superando el 0.4% esperado y recuperándose de la caída de 0.1 % en octubre. Los mayores incrementos se dieron en tiendas de artículos deportivos, varios, gasolineras y materiales de construcción, mientras que las ventas en artículos generales y electrónicos se mantuvieron estables. Solo las mueblerías registraron una leve caída de 0.1%.
- **El primer ministro de Groenlandia descartó unirse a EEUU** y afirmó que el territorio ártico prefiere estar unido a Dinamarca. Las declaraciones se producen antes de una importante reunión de los ministros de Asuntos Exteriores de Dinamarca y Groenlandia con el secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, y el vicepresidente estadounidense, J.D. Vance, hoy en Washington.
- **Trump reafirmó su propuesta de limitar las tasas de interés de tarjetas de crédito al 10% por un año** y anunció planes de asequibilidad de vivienda, que se revelarán en Davos. Destacó la compra de bonos hipotecarios por US\$ 200 mil millones y afirmó que reducir tasas hipotecarias sería más fácil con apoyo de la Reserva Federal, anticipando la salida de Powell.
- **El índice del dólar (DXY) cotiza en 99 puntos**. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en EEUU cotiza en 4.16%.
- **Los precios de los commodities suben**. El oro sube a récord US\$ 4,630 por onza, abriendo el siguiente objetivo en US\$ 4,700, mientras la plata supera históricamente los US\$ 90 y apunta a los US\$ 100, impulsados por expectativas de recortes de tasas, riesgo geopolítico, dólar débil y escasez de oferta en el caso de la plata. El cobre corrige a US\$ 6 por libra tras máximos de US\$ 6.13 en Comex, sostenido por una demanda sólida y falta de nuevos proyectos en el corto plazo. El petróleo sube a US\$ 61, su nivel más alto desde octubre, por los riesgos de interrupciones de crudo en Irán.

Empresa	Ticker	Moneda	Último	Variación %			Máx 52s	Min 52s	Mkt Cap (US\$MM)	ADTV 3M (US\$M)	EPS (12m)	P/E (12m)	EV/EBITDA	P/BV	Div Yield (%)
				1d	30d	YTD									
Agroindustrial															
Casa Grande	CASAGRC1	PEN	10.79	4.8%	13.6%	7.9%	13.00	9.00	270.80	21	0.23	45.6x	8.9x	0.9x	7%
Cartavio	CARTAVC1	PEN	36.70	0.3%	3.9%	2.5%	48.00	33.50	246.41	9	1.70	21.5x	10.0x	2.7x	24%
Pomalca	POMALCC1	PEN	0.25	5.4%	17.7%	12.4%	0.26	0.20	23.75	9	(0.01)	NA	NA	0.1x	1%
Construcción															
Unión Andina de Cementos	UNACEMC1	PEN	1.81	-1.1%	13.1%	3.4%	1.83	1.48	863	382	0.30	6.1x	4.6x	0.5x	4%
Cementos Pacasmayo	CPACASC1	PEN	7.00	0.0%	55.6%	-0.7%	7.30	4.00	939	421	0.52	13.5x	5.8x	2.2x	6%
Aceros Arequipa	CORAREI1	PEN	1.29	3.2%	29.0%	14.2%	1.30	0.93	540	45	0.27	4.7x	3.3x	0.4x	7%
Ferreycorp	FERREYC1	PEN	4.02	4.1%	14.5%	3.1%	4.02	2.90	1,133	660	0.51	7.6x	5.4x	1.2x	8%
Aenza	AENZAC1	PEN	0.36	0.6%	14.3%	7.5%	0.50	0.21	192	134	(0.25)	NA	13.2x	0.6x	0%
Siderperu	SIDERC1	PEN	2.29	2.2%	22.5%	4.1%	2.40	1.50	478	24	0.21	10.5x	4.2x	1.6x	15%
Energía															
Oxygen Peru	ORYGENC1	PEN	2.76	-0.4%	11.3%	2.6%	2.85	2.24	2,578	76	0.29	9.6x	5.3x	2.4x	6%
Pluz Energía Peru	PLUZENC1	PEN	1.48	4.2%	23.3%	23.3%	1.77	1.11	1,337	12	0.13	11.1x	5.4x	1.1x	8%
Luz del Sur	LUSURC1	PEN	12.85	0.0%	9.8%	6.2%	15.80	11.30	1,864	6	1.40	9.2x	6.3x	1.3x	11%
Enersur	ENGIEC1	PEN	4.60	1.8%	27.8%	10.8%	4.55	3.44	824	278	0.44	10.3x	4.1x	0.6x	14%
Banca & Finanzas															
Banco Continental	BBVAC1	PEN	1.99	2.1%	23.6%	10.6%	1.96	1.27	5,721	283	0.25	7.8x	NA	1.3x	5%
Banco de Crédito del Perú	CREDITC1	PEN	5.81	0.0%	15.3%	3.2%	5.96	3.78	22,458	55	0.47	12.5x	NA	2.9x	7%
Credicorp	BAP	USD	311.50	1.4%	10.3%	8.5%	307.57	165.51	24,775	58,344	22.28	13.8x	NA	2.3x	4%
Intergroup Financial Services	IFS	USD	45.10	-1.3%	10.0%	7.1%	45.70	26.70	5,207	72	4.75	9.6x	NA	1.5x	2%
Scotiabank Peru	SCOTIAC1	PEN	13.62	0.0%	20.0%	9.9%	14.50	9.50	3,338	5	1.85	7.3x	NA	1.0x	16%
Minería															
Cía. Minera Atacocha	ATACOBC1	PEN	0.22	4.3%	57.1%	25.7%	0.22	0.03	138	21	0.03	6.7x	0.6x	5.0x	0%
Cía. De Minas Buenaventura	BVN	USD	34.34	-0.2%	21.9%	23.4%	34.51	12.20	6,808	34,047	1.71	20.2x	12.1x	2.4x	1%
Soc. Min. El Brocal	BROCALC1	PEN	17.59	0.0%	33.8%	25.6%	20.00	8.50	843	11	1.29	13.7x	2.0x	1.8x	2%
Nexa Resources Perú	NEXAPEC1	PEN	3.01	3.4%	49.0%	29.7%	2.94	1.14	1,145	251	0.31	9.5x	1.3x	1.4x	10%
Minsur	MINSURI1	PEN	6.10	0.3%	34.1%	12.1%	6.19	3.89	1,747	1,333	0.62	9.7x	2.5x	2.9x	14%
Soc. Min. Cerro Verde	CVERDEC1	USD	54.00	-1.3%	13.9%	10.2%	54.80	38.70	18,903	209	3.00	18.2x	6.2x	2.7x	5%
Soc. Min. Corona	MINCORI1	PEN	28.50	0.0%	11.8%	11.8%	30.00	11.00	462	51	3.60	7.9x	2.8x	1.5x	0%
Southern Cooper	SCCO	USD	174.37	-0.9%	22.4%	21.5%	177.39	72.75	142,826	132,086	4.65	37.8x	14.4x	13.8x	2%
Volcan Cía. Minera	VOLCABC1	PEN	0.80	2.6%	35.6%	8.1%	0.81	0.18	952	1,157	0.21	3.7x	2.1x	1.8x	0%
Consumo															
Alicorp	ALICORC1	PEN	11.55	0.4%	21.5%	7.9%	11.57	6.69	2,145	208	0.66	17.4x	4.8x	3.9x	6%
Auna	AUNA	USD	4.72	-1.5%	3.5%	-4.1%	9.24	4.48	142	547	0.69	6.9x	6.5x	0.7x	0%
Austral Group	AUSTRAC1	PEN	1.88	0.0%	22.1%	14.6%	1.96	1.35	145	5	0.25	7.6x	4.8x	0.8x	19%
Inretail Peru Corp	INRETC1	USD	29.85	-0.2%	19.4%	18.5%	31.64	24.00	3,246	2,253	2.43	12.3x	6.4x	1.7x	2%

Fuente: FactSet

DISCLAIMER

La información contenida en el presente reporte se basa en información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría ni contiene, ni debe ser interpretado como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú no se responsabiliza por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se muestran.